

業界: 農業

推奨

買い

ロックョイグループ (HSX: LTG) 世界米価格大幅に上昇

| | | | | | |
|------------|---------------|-------------|------------|------------------|--------|
| 現値: | 35,800 | レポート作成日: | 23/03/2021 | 株主構成 | |
| 前理論価格 | NA | 流行中株数(100万) | 80.59 | Marina Viet Pte | 25.21% |
| 新理論価格 | 41,830 | 時価総額(10億ドン) | 2,724 | An Giang 人民委員会 | 24.15% |
| 配当率 | 2.7% | 過去20日間平均売買高 | 706.286 | Augusta Viet PTE | 4.96% |
| 上昇率 | 17% | 外国人投資家保有率 | 44.25% | | |

業界分析:

Mã Tuấn Minh Hiền
(小売り、消費、精糖、建設)
hienmtm@bsc.com.vn

テクニク分析:

Nguyễn Tiến Đức
ducnt@bsc.com.vn

推奨価格: 38,890 VND
損切り値: 29,000 VND

評価

- BSCはPE方法とDCF方法に基づく、LTGの2021年理論価格を2021年3月23日の終値比17%増の4万1,830VND/株と予想しております。成長原動力は(1)農業用材料事業が2021年に前年比9~10%増となる、(2)食品事業が2020年~2021年の良い冬春作物のおかげで輸出米価格が増加したことで、前年比14.8%増と推定するということから由来する。

業績予測

- BSCは2021年には、LTGの売上高を前年比11.1%増の8兆3,360億ドン、税引後利益を同15.4%増の4,260億ドン、EPSを4,455VND/株、Pefwを8.1xと期待しております。

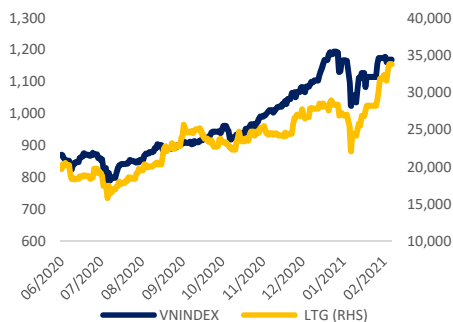
投資観点

- 世界的な農産需要が増加し、2021年のコメ生産量が前年比1.4%増加すると予測されております。
- ベトナムの輸出米価格は前年比45%増の505ドル/tである。
- 世界的なコメ輸出市場におけるベトナムのコメの地位は高まる。

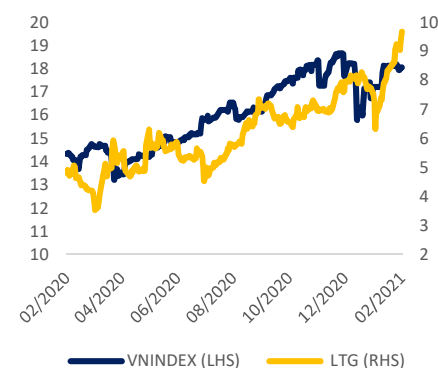
2020年業績のアップデート:

- 2020年には、LTGの売上高と税引後利益はそれぞれ、前年比9.7%減の7兆5,050億ドン、同10%増の3,690億ドンだった。EPSは4495VND/株、PE TTMが7.8xだった。
- (1)農業用材料事業による植物保護剤事業と種苗事業の収入はそれぞれ、前年比11.8%減の4兆5,360億ドン、同13.6%減の7,535億ドンを達した。
- (2)食品事業による収入は前年比10.7%減の2兆1,267億ドンだった。

株価の推移



P/E



- (3)農業サービス事業による収入は 3,010 億ドンで、初年計画の 19%を上回った。

| | 2020 | 2021 | Peer | VN-Index | | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---------------|-------|-------|------|----------|----------|--------|-------|-------|-------|
| P/E (x) | 7.20 | 8.10 | 9.00 | 17.9 | 売上高 | 8,310 | 7,506 | 8,336 | 8,749 |
| P/B (x) | 0.79 | 0.93 | 1.3 | 2.4 | 売上総利益 | 1,701 | 1,660 | 1,874 | 1,950 |
| EV/EBITDA (x) | 2.58 | 3.18 | 6.4 | 28.5 | 税引後利益 | 335 | 369 | 426 | 453 |
| ROS (%) | 4.9% | 5.1% | 4.6% | 21.5% | EPS | 3,495 | 3,859 | 4,455 | 4,738 |
| ROA (%) | 5.3% | 5.7% | 5.8% | 6.0% | EPS 成長率 | -19.5% | 10.4% | 15.4% | 6.4% |
| ROE (%) | 12.9% | 13.6% | 8.1% | 15.8% | 純借入/株主資本 | 0.75 | 0.72 | 0.64 | 0.57 |

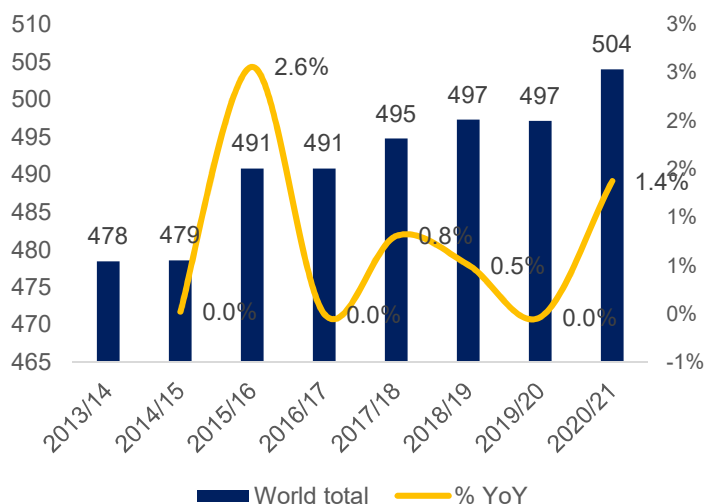
2021 年におけるベトナムコメ産業への投資論点

1. 世界の農産物需要は増加しており、そのうち 2021 年のコメ生産量は前年比 1.4%増加すると予測されている。

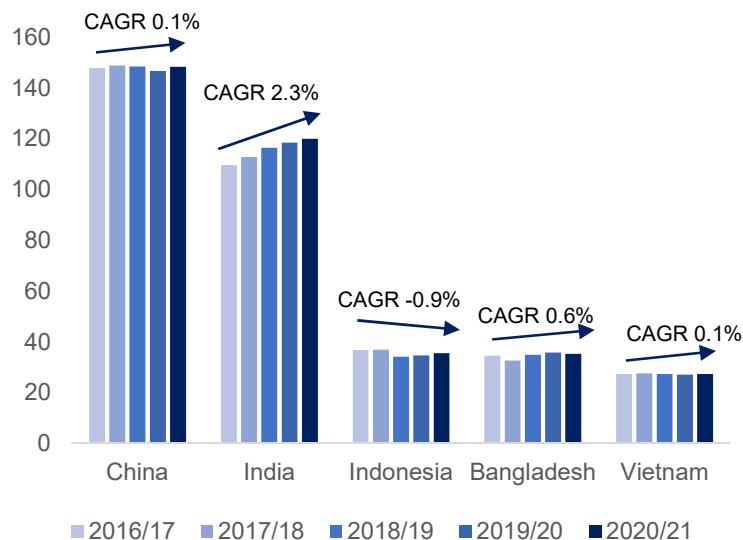
世界の 2021 年コメ生産量は前年比 1.36%増の 5 億 400 万tであると予測されている。USDA によると、世界の 2021 年コメ生産総量は 8 年ぶり最高水準を更新し、とりわけ、タイ(前年比 +5.4%増)、インドネシア(同 2.3%増)、フィリピン(同+2.3%増)である。

世界のコメ消費量は前年比 1%増の 5 億 100 万tであると予測されております。EIU の予測によると、世界のコメ消費量は次の 2 年間で引き続き増加するだろう。

2020年～2021年度の世界コメ生産量は前年
比1.4%増となる(
万t)



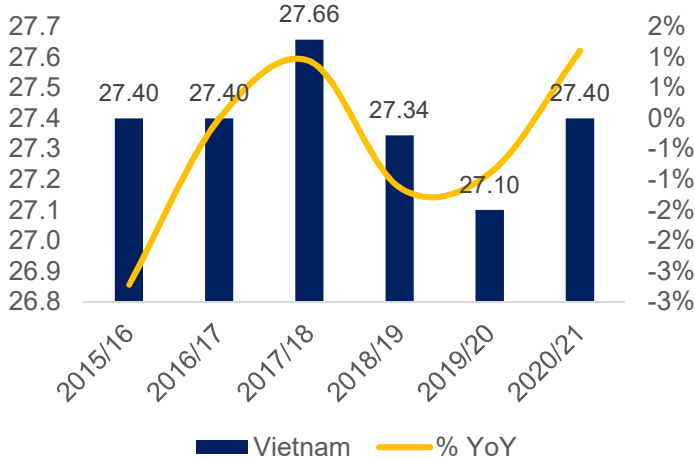
世界のコメ生産国トップ5(100万t)



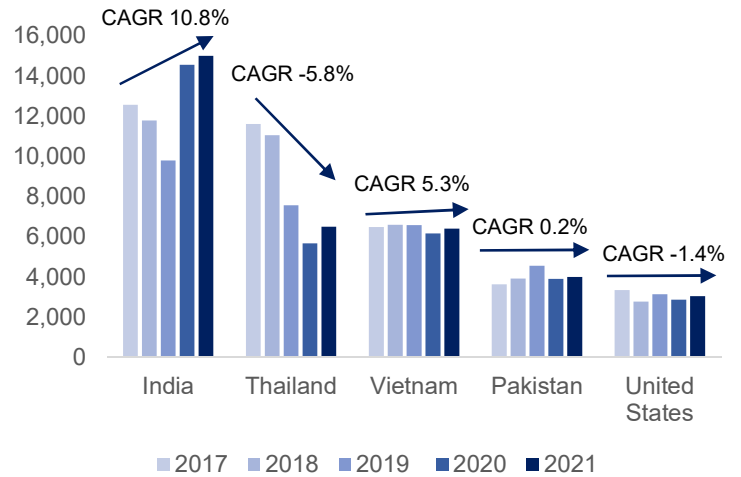
ソース: USDA, EIU.

ベトナムは世界トップ5コメ生産国の1国であり、年間平均コメ生産量が2,700万～2,800万である。BSCは2020年がコメ事業の順調な年であると考えており、コメ生産量が前年比2%減となったが、コメ輸出価格が同13%増となった。

**2020年～2021年度におけるベトナムコメ
精査量は 前年比1.1%増となる(100万t)**



**ベトナムは2020年に世界トップコメ生産国で3位
である。**

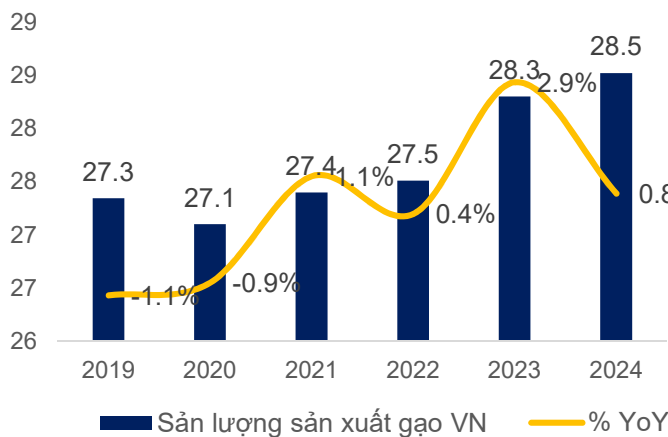


ソース: USDA

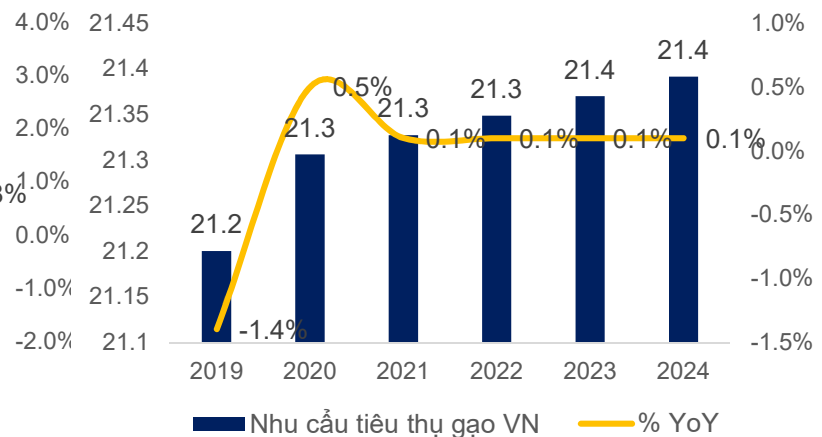
2021年のコメ生産量は好天で増加している。水文気象センターによると、ラニーニャ現象は2021年3月まで続けてから減少する傾向があり、2021年の夏に徐々に中性状態に移行する可能性がある。その後、多くの雨はメコンデルタの干ばつと塩水を減少させ、コメ生産に有利な案件を作り出し、農業用材料事業の収入を増加させるだろう。

BSCは2021年がベトナムコメ事業の順調な年であり、コメ生産量が前年比1.1%増加すると予測されております。BMIの農業経済レポートによると、2021年のベトナムコメ輸出量は前年比1.1%増の2,740万tであり、2021年～2024年度の平均成長率が年間1.05%増加するだろう。

**ベトナムの2021年コメ生産量は前年比+1.1%
増加すると期待されている(100万t)**



**ベトナムの年間コメ消費量成長率は+1.1%
上昇し、コメ輸出に集中している。**



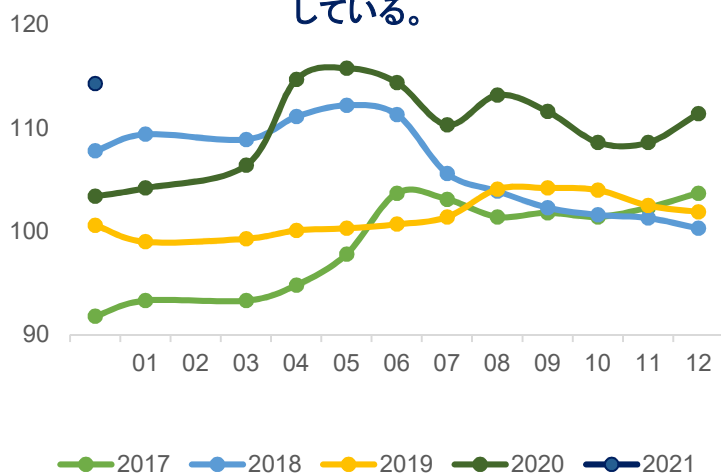
ソース: BMI

2. 2017年～2021年の期間における世界コメ価格は最も上昇した。

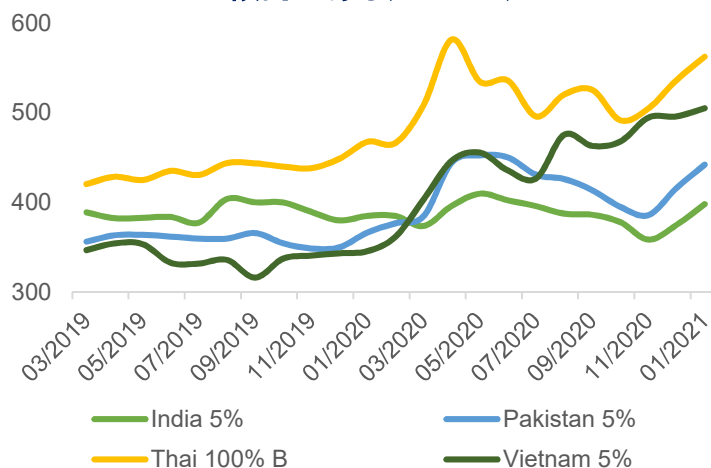
FAOによると、世界コメ価格指数は5年ぶり最高値を記録している。2021年1月の世界コメ価格指数は114.31で、前年同期の103.4(同+10.5%増加と相当)から増加した。そのうち、インディカコメ指数は前年比18%増の122.5だった。干ばつと新型コロナウイルス感染症の流行により影響を及ぼしたことで、インディカ米は特にタイとベトナムなどの大手な輸出国で国食料を貯蔵するために作物を失いながら輸出を引き締めた。

BSCは2021年上半期における世界コメ価格とベトナムコメ価格が上昇傾向を維持している。成長原動力は(1)世界食料を貯蔵するために需要を増やす、(2)コンテナ価格の増加は輸出米価格に影響するという要素から由来した。2020年末～2021年初の期間における輸出米価格はコンテナの不足により大幅に上昇し、とりわけ、2021年1月にはベトナムコメ価格は前年同期比46%増の505.5ドル/mt、インディアコメ価格は同3%増の398.2ドル/mt、タイでは同+20%増の563ドル/mt及びパキスタンでは同+21%増の442.4ドル/mtだった。BSCは価格上昇傾向が2021年末～2022年初にかけて各国の消費と貯蔵の需要が満たされる時に調整する可能性があるかと注意させております。

FAO世界コメ指数は5年ぶり最高値を記録している。



世界コメ価格は2021年に引き続き上昇する傾向がある(USD/mt)



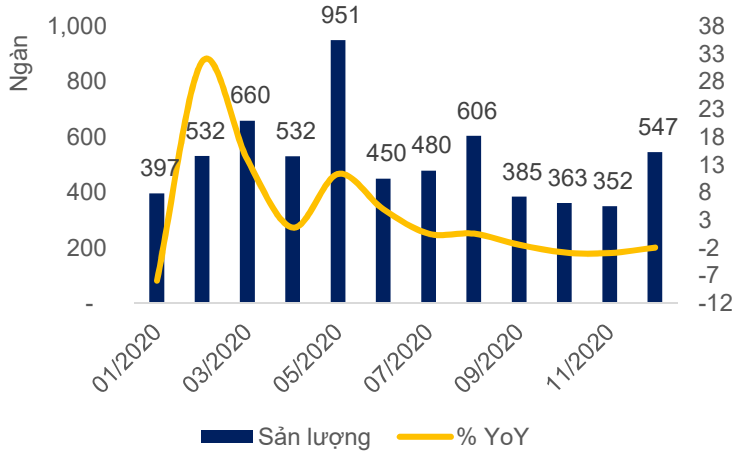
ソース: FAO.

3. ベトナムコメの地位は世界コメ輸出市場で高まっている。

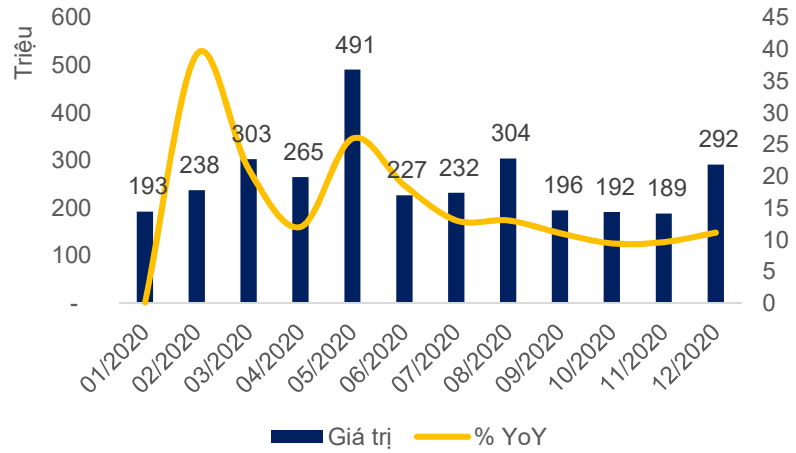
2020年には、ベトナムコメ輸出額は前年比9%増となったが、輸出量が同-3.5%減少した。2020年には、ベトナムのコメ輸出量が前年比3.5%減の620万tだった。商工省によると、この減少は新型コロナウイルス感染症の流行の背景には食糧安全保障のためにコメ輸出が制限されていることから由来した。BSCの評価によると、ベトナムのコメ輸出総額が前年比9%増の32億ドンだった。この増加は平均コメ価格が前年比13%増の500.6ドル/tであることから由来した。

ベトナムコメ輸出は 2021 年に前年比 3.2%増加すると予測された。USDA の予測によると、食料貯蔵需要は 2021 年に続け、ベトナムが主にアジアとアフリカに前年比 3.2%増の 640 万tを輸出し、とりわけ、フィリピン(220 万t)、マレーシア(54 万 7,000t)、中国(81 万t)とコーシボワール(44 万 6,000t)である。

ベトナムの2020年コメ輸出量は前年比3%減の620万tだった。



ベトナムの2020年コメ輸出量は前年比+9%増の32億ドルだった。



ソース:商工省

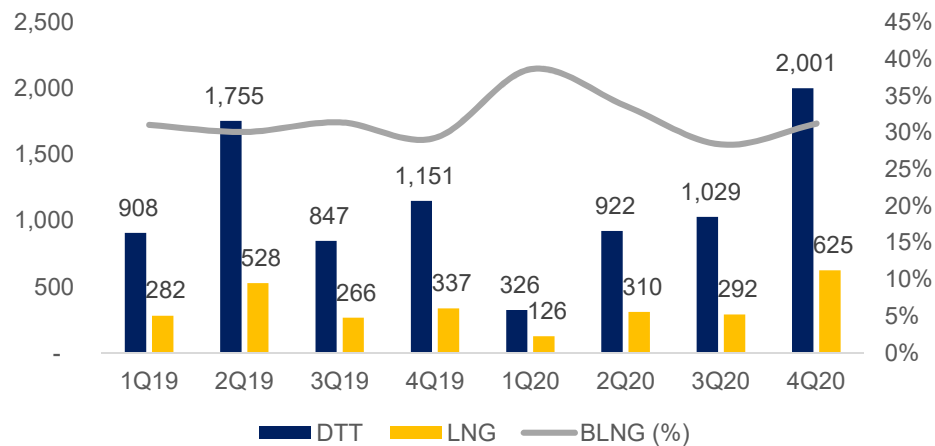
また、ベトナムは CPTPP 協定、EVFTA 協定と WTO 協定などの貿易協定から輸出恩恵を受けている。

2020年業績のアップデート

2020年には、LTGの売上高と税引後利益はそれぞれ、前年比9.7%減の7兆5,050億ドン、同10%増の3,690億ドンを達した。また、2020年のEPSは4,495VND/株で、PETTMは7.8xだった。LTGの収入は新型コロナウイルス感染症の流行に2020年上半期に影響された。そのうち、

(1) 農業用材料事業による植物保護剤事業と種苗事業の収入はそれぞれ、前年比11.8%減の4兆5,360億ドン、同13.6%減の7,535億ドンを達した。しかし、2020年第3四半期～第4四半期には、LTGは新季節を満たすため販売活動を強化した時、収入が回復した。

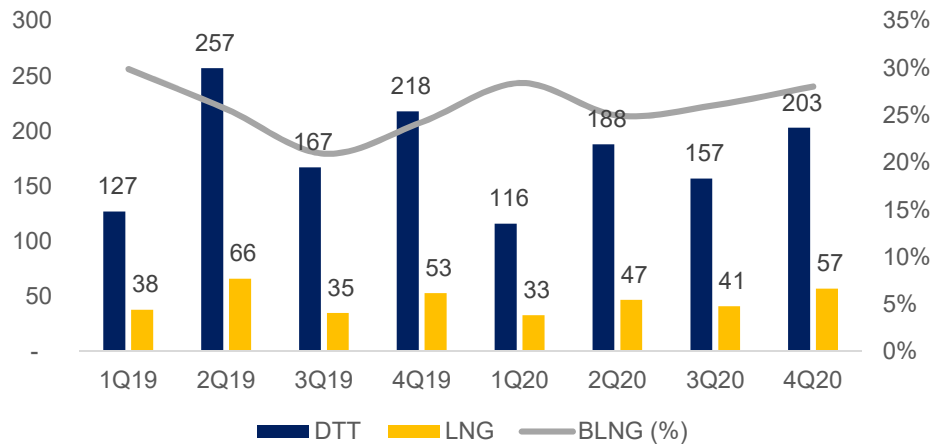
植物保護剤事業の収入と売上総利益は2020年第4四半期に
上昇した(10億VND)



ソース: LTG

(2) 食品事業の収入は前年比10.7%減の2兆1,267億ドンだった。しかし、2020年第4四半期には、LTGがコメ供給チャンネルを開発しているのは収入の9,620億ドンをもたらし、食料事業の総収入の46%を占めたことで、2020年第4四半期の収入を大幅に増加させた。

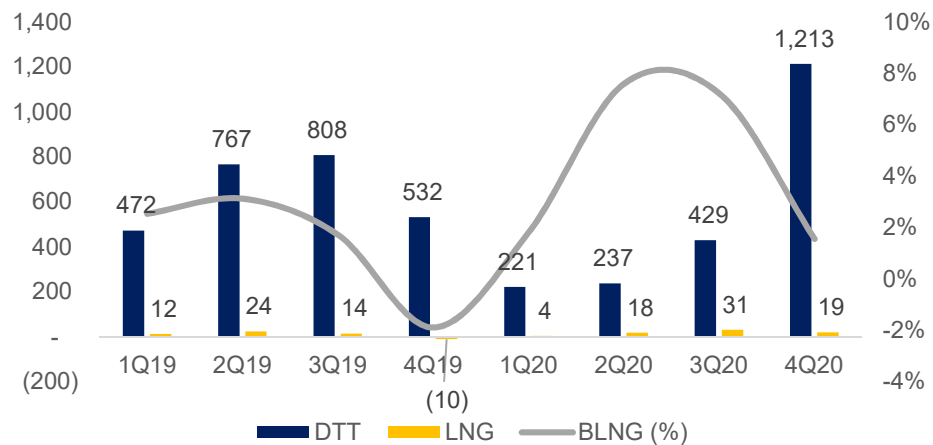
種苗事業の収入と利益は2020年上半期に干ばつと塩水に影響された。



ソース: LTG

(3) 農業サービス事業の収入は3,010億ドンで、年初計画の19%を上回った。売上総利益は30億ドンだった。

コメ事業の収入と利益はベトナムのコメ輸出価格が増加したことで、改善された。



ソース: LTG

管理費用はよく管理されたことで、純利益は大幅に増加した。2020年には、LTGの純利益率は4.9%で、前年の4%から増加した。

(1) 売上総利益率は22.1%で、前年の20.5%から増加し、そのうち、3事業の売上総利益率はそれぞれ以下の通り。

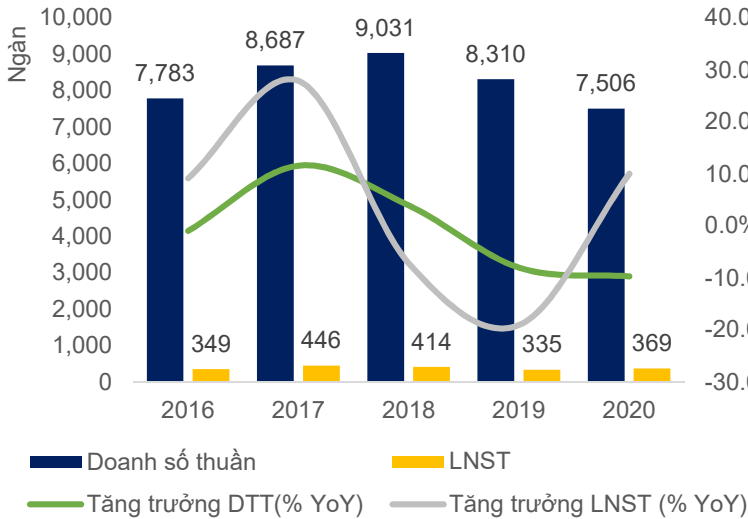
(1.1) 植物保護剤事業の売上総利益率は31.6%で、前年の30.1%から増加した。

(1.2) 種苗事業の売上総利益率は26.9%で、前年の24.9%から増加した。

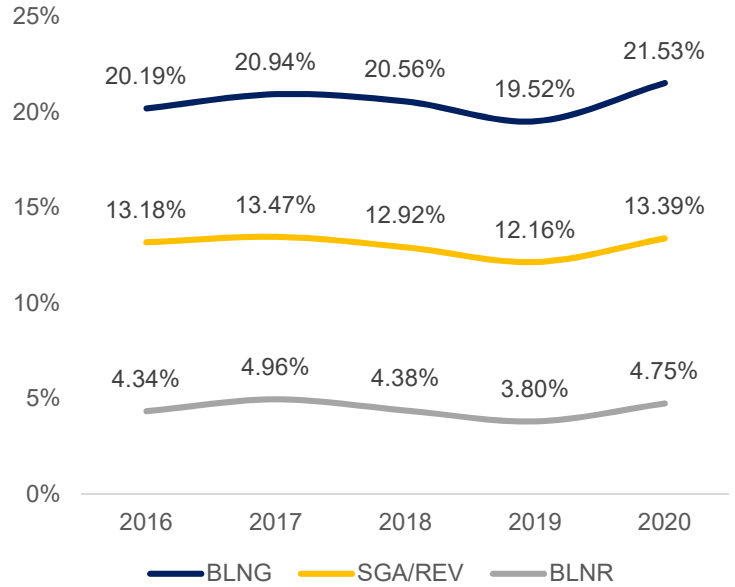
(1.3) 食料事業の売上総利益率は 3.5% で、前年の 0.6% から増加した。

(2) 財務費用は前年比 10.6% 減の 2,158 億ドンであり、そのうち、借入コストが前年比 45% 減の 895 億ドンだった。この減少は (1) 低い金利で借り入れた、(2) 販売政策を変更した、(3) 流動資本の最適化という要素から由来した。

LTGの利益は新型コロナに影響されたが、改善された。



LTGの利益率はコメ価格の上昇で改善された (%)



LTG の 2021 年業績予測

BSC は 2021 年には、LTG の売上高を前年比 11.1%増の 8 兆 3,360 億ドン、税引後利益を同 15.4%増の 4,260 億ドン、EPS を 4,455VND/株、PE_{fw} を 8.1xと期待しております。LTG の成長原動力は(1)農業用材料事業による植物保護剤事業と種苗事業の収入がそれぞれ、前年比 10%増の 4 兆 7,050 億ドン、同 9.4%増の 7,270 億ドンである見込みだ、(2)食料事業の収入が前年比 14.8%増の 2 兆 4,110 億ドンである見込みという要素から由来すると期待されております。

LTG の利益は 2021 年に引き続き改善されております。BSC は売上総利益が前年比 12.9%増の 1 兆 8,740 億ドンで、売上総利益率が 22.5%であると仮定しております。この増加は(1)経営活動費用の最適化、(2)コメ価格の急増は食料事業の売上総利益率を改善させるということから由来した。

| 単位:10 億ドン | FY 2019 | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 |
|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 売上高 | 8,310 | 7,506 | 8,336 | 8,749 |
| 前年比 | -8.0% | -9.7% | 11.1% | 4.9% |
| 植物保護剤事業 | 4,661 | 4,278 | 4,705 | 4,940 |
| 食料事業 | 2,579 | 2,100 | 2,411 | 2,531 |
| 種苗事業 | 769 | 664 | 727 | 763 |
| その他 | 301 | 464 | 494 | 514 |
| 売上総利益 | 1,701 | 1,660 | 1,874 | 1,950 |
| 植物保護剤事業 | 1,413 | 1,353 | 1,509 | 1,580 |
| 食料事業 | 40 | 72 | 108 | 101 |
| 種苗事業 | 192 | 178 | 197 | 206 |
| その他 | 56 | 57 | 61 | 64 |
| 売上総利益率 | 20.5% | 22.1% | 22.5% | 22.3% |
| 植物保護剤事業 | 30.3% | 31.6% | 32.1% | 32.0% |
| 食料事業 | 1.6% | 3.4% | 4.5% | 4.0% |
| 種苗事業 | 25.0% | 26.8% | 27.0% | 26.9% |
| その他 | 18.7% | 12.2% | 12.3% | 12.4% |
| 経営活動費用 | (1,059) | (1,032) | (1,174) | (1,215) |
| 販管費用/売上高 | 12.7% | 13.8% | 14.1% | 13.9% |
| EBIT | 642 | 628 | 700 | 735 |
| 資産運用による収入 | 19 | 23 | 32 | 34 |
| 財務費用 | (242) | (216) | (229) | (233) |
| 他の収入 | 40 | 16 | 18 | 18 |

| | | | | |
|-------------|--------|-------|-------|-------|
| 税引前利益 | 463 | 453 | 522 | 556 |
| 法税 | (128) | (84) | (97) | (103) |
| 税引後利益 | 335 | 369 | 426 | 453 |
| 前年比 | -19.1% | 10.1% | 15.4% | 6.4% |
| 親会社株主帰属利益 | 331 | 365.9 | 422 | 449 |
| 前年比 | -19.5% | 10.4% | 15.4% | 6.4% |
| EPS (VND/株) | 3,495 | 3,859 | 4,455 | 4,738 |
| ROA (%) | 4.7% | 5.4% | 5.9% | 5.9% |
| ROE (%) | 12.9% | 13.4% | 14.2% | 13.8% |

ソース: BSC Research

評価

BSC は PE 方法と DCF 方法を基づく、LTG の 2021 年理論価格を 2021 年 3 月 23 日の終値比 17%増の 4 万 1,830VND/株と予想しております。

| Phương pháp định giá | | | |
|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| P/E (60%) | | DCF (40%) | |
| | | Terminal Value (tỷ) | 5,569 |
| | | WACC | 11.0% |
| | | g | 3% |
| | | PV(Terminal Value) | 3,387 |
| | | PV(FCFF) 2021-2025 | 1,302 |
| | | Tổng dòng tiền (tỷ) | 4,689 |
| | | (Điều chỉnh) | (1,100) |
| EPS FW 2021: | 4,455 | Giá trị VCSH (tỷ) | 3,589 |
| P/E mục tiêu: | 9.0 x | Số lượng CP (triệu) | 80.59 |
| Giá mục tiêu: | 40,100 | Giá mục tiêu: | 44,530 |
| Giá mục tiêu: | 41,870 | | 23/03/2021 |
| Upside | 17% | | |

Nguồn: BSC Research

1. DCF 方法:

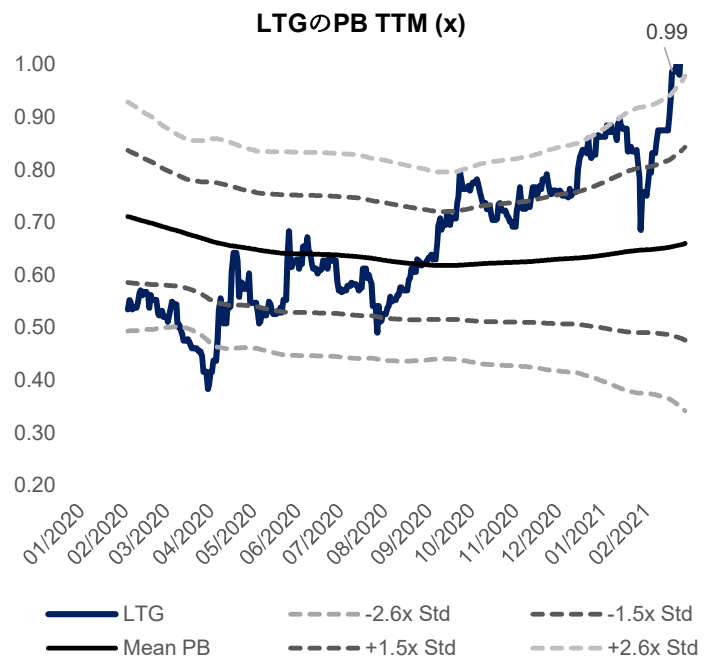
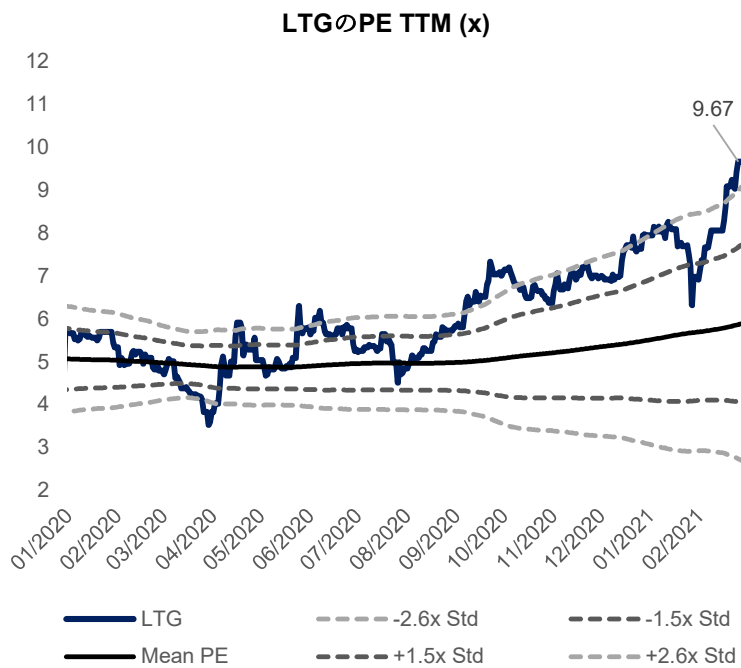
| LTG - Phương Pháp DCF | FY 2021E | FY 2022E | FY 2023E | FY 2024E | FY 2025E |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Doanh thu thuần | 8,563 | 8,986 | 9,379 | 9,707 | 10,036 |
| EBITDA | 869 | 916 | 938 | 954 | 961 |
| Lợi nhuận sau thuế | 426 | 453 | 461 | 466 | 474 |
| (+) I*(1-T) | 73 | 72 | 70 | 68 | 65 |
| (+) Khấu hao | 169 | 182 | 194 | 206 | 206 |
| (-) Thay đổi Vốn Lưu Động | (272) | (161) | (143) | (123) | (98) |
| (-) CAPEX | (185) | (203) | (202) | (210) | (217) |
| FCFF | 212 | 342 | 380 | 408 | 431 |
| PV (FCFF) | 201 | 299 | 299 | 289 | 276 |

LTG の便感度- g (%) と WACC (%)

| Độ nhạy Giá CP PNJ | | WACC | | | | | | |
|--------------------|------|--------|--------|--------|---------------|--------|--------|--------|
| | | 12.47% | 11.97% | 11.47% | 10.97% | 10.47% | 9.97% | 9.47% |
| g | 2.4% | 33,420 | 35,740 | 38,340 | 41,260 | 44,560 | 48,330 | 52,650 |
| | 2.6% | 34,110 | 36,520 | 39,220 | 42,260 | 45,720 | 49,660 | 54,210 |
| | 2.8% | 34,830 | 37,330 | 40,140 | 43,320 | 46,930 | 51,070 | 55,870 |
| | 3.0% | 35,580 | 38,180 | 41,100 | 44,420 | 48,210 | 52,560 | 57,630 |
| | 3.2% | 36,360 | 39,060 | 42,110 | 45,580 | 49,560 | 54,140 | 59,500 |
| | 3.4% | 37,170 | 39,990 | 43,180 | 46,810 | 50,980 | 55,820 | 61,490 |
| | 3.6% | 38,020 | 40,960 | 44,290 | 48,100 | 52,490 | 57,600 | 63,620 |

2. P/E 方法:

BSC は LTG の 2021 年目標 PE が 9x であると評価しております。



同業界の企業

| Tên Công Ty | Mã Cổ Phiếu | Vốn hóa (tỷ) | P/E TTM | P/B TTM | EV/EBITDA TTM | Biên gộp (%) | ROA (%) | ROE (%) |
|------------------------------|-------------------|----------------|------------|------------|---------------|--------------|-----------|------------|
| Viet Nam Fumigation Join Sto | VFG VN | 1,572.3 | 9.5 | 1.6 | 7.0 | 29% | 8% | 18% |
| Sai Gon Plant Protection Jsc | SPC VN | 229.6 | 5.9 | 1.0 | 4.1 | 0% | 0% | 0% |
| Central Plant Protection Jsc | BT1 VN | 87.2 | 7.9 | 0.9 | 7.1 | 0% | 0% | 0% |
| Cantho Pesticides Jsc | CPC VN | 80.0 | 7.9 | 1.0 | 5.4 | 21% | 8% | 13% |
| Vietnam National Seed Group | NSC VN | 1,353.2 | 7.1 | 1.2 | 5.5 | 34% | 11% | 16% |
| Southern Seed Corp | SSC VN | 621.8 | 15.5 | 1.8 | 9.5 | 23% | 8% | 12% |
| Trung An Hi-Tech Farming Jsc | TAR VN | 987.0 | 11.8 | 1.7 | 9.6 | 8% | 6% | 16% |
| Kien Giang Import & Export J | KGM VN | 228.9 | 9.6 | 0.8 | 10.9 | 8% | 2% | 9% |
| An Giang Import-Export Co | AGM VN | 253.0 | 10.2 | 0.6 | 17.7 | 8% | 3% | 6% |
| Loc Troi Group Jsc | LTG VN | 2,993.0 | 8.2 | 1.1 | 6.1 | 22% | 5% | 13% |
| | Trung bình | 657.3 | 9.0 | 1.3 | 6.4 | 18% | 6% | 10% |
| | Trung vị | 425.7 | 7.9 | 1.1 | 6.2 | 22% | 8% | 12% |

Nguồn: Bloomberg

付録

| 業績(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | キャッシュフロー会計(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|-------------------|---------|-------|-------|-------|
| 売上高 | 8,310 | 7,506 | 8,336 | 8,749 | 税引後利益 | 463 | 453 | 522 | 556 |
| 売上原価 | (6,608) | (5,846) | (6,462) | (6,799) | 原価償却及び割当て | 157 | 165 | 169 | 182 |
| 売上総利益 | 1,701 | 1,660 | 1,874 | 1,950 | 流動資本変更 | 895 | 462 | (272) | (161) |
| 販売費用 | (735) | (672) | (760) | (788) | 他の修正 | (370) | (311) | (187) | (191) |
| 企業管理費用 | (324) | (360) | (415) | (427) | 営業活動からキャッシュフロ | 1,363 | 874 | 305 | 454 |
| | | | | | — | | | | |
| 営業利益/損失 | 642 | 628 | 700 | 735 | 固定資産購入額 | (75) | (128) | (185) | (203) |
| 金融活動収益 | 19 | 23 | 32 | 34 | その他の投資額 | (3) | (323) | 18 | 20 |
| 金融活動費用 | (242) | (216) | (229) | (233) | 投資活動からキャッシュフロ | (78) | (451) | (167) | (183) |
| 借入費用 | (163) | (90) | (90) | (88) | — | | | | |
| | | | | | 配当金 | (132) | (92) | (81) | (81) |
| 合併・関連会社関連収益 | 4 | 2 | 2 | 2 | 借入から金額 | (1,181) | 87 | (61) | (33) |
| 他の収益 | 40 | 16 | 18 | 18 | 他の未収金 | (1,177) | (3) | (81) | (81) |
| 税引前利益 | 463 | 453 | 522 | 556 | 金融活動からキャッシュフロ | (1,309) | (3) | (141) | (114) |
| 法人税額 | (128) | (84) | (97) | (103) | — | | | | |
| 税引後利益 | 335 | 369 | 426 | 453 | 初期キャッシュフロー | 151 | 127 | 547 | 544 |
| | | | | | 中期キャッシュフロー | (24) | 420 | (3) | 157 |
| 少数株主持分 | 4 | 3 | 3 | 4 | 最後期キャッシュフロー | 127 | 547 | 544 | 702 |
| 少数株主利益等控除利益 | 331 | 366 | 422 | 449 | | | | | |
| EBITDA | 799 | 792 | 869 | 916 | | | | | |
| EPS | 3,495 | 3,859 | 4,455 | 4,738 | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| バランスシート(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 指数(%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| 現金及び現金相当 | 127 | 547 | 544 | 702 | 支払能力 | | | | |
| 短期投資 | 11 | 350 | 350 | 350 | 流動比率 | 1.27 | 1.32 | 1.36 | 1.42 |
| 短期未収金 | 2,118 | 1,809 | 2,009 | 2,108 | 当座比率 | 0.58 | 0.67 | 0.68 | 0.72 |
| 棚卸資産 | 2,492 | 2,501 | 2,777 | 2,915 | | | | | |
| その他流動資産 | 164 | 155 | 172 | 180 | 資本構成 | | | | |
| 他流動資産 | 4,910 | 5,361 | 5,852 | 6,255 | 負債比率/総資産 | 0.30 | 0.30 | 0.27 | 0.25 |
| 有形資産 | - | - | - | - | 負債比率/株主資本 | 0.75 | 0.72 | 0.64 | 0.57 |
| 原価償却 | (869) | (999) | (1,168) | (1,350) | | | | | |
| 建設中非流動資産 | - | - | - | - | 稼働能力 | | | | |
| 長期投資 | 45 | 44 | 44 | 44 | 棚卸資産回転期間 | 104.4 | 118.4 | 118.4 | 118.4 |
| 他の非流動資産 | 163 | 155 | 155 | 155 | 売掛金回収期間 | 88.7 | 85.6 | 85.6 | 85.6 |
| 非流動資産 | 1,616 | 1,561 | 1,576 | 1,598 | 買掛金回収期間 | 83.9 | 90.0 | 90.0 | 89.0 |
| 総資産 | 6,526 | 6,922 | 7,429 | 7,853 | 現金回転率 | 109.1 | 114.1 | 114.1 | 115.1 |
| 買掛金 | 1,519 | 1,441 | 1,593 | 1,657 | | | | | |
| 短期借入 | 1,970 | 2,055 | 1,994 | 1,961 | 利益性 | | | | |
| 他の短期借入 | 317 | 510 | 580 | 600 | 売上総利益率 | 20.5% | 22.1% | 22.5% | 22.3% |
| 短期借入総額 | 3,873 | 4,065 | 4,293 | 4,416 | 税引後利益率 | 4.0% | 4.9% | 5.1% | 5.1% |
| 長期借入 | - | - | - | - | ROE | 12.6% | 12.9% | 13.6% | 13.1% |
| 他の長期借入 | 1 | 2 | 2 | 2 | ROA | 5.1% | 5.3% | 5.7% | 5.7% |
| 長期借入 | 26 | 19 | 19 | 19 | | | | | |
| 負債総額 | 3,899 | 4,084 | 4,312 | 4,435 | 評価 | | | | |
| 出資金 | 806 | 806 | 806 | 806 | PE | 5.70 | 7.20 | 8.10 | 7.62 |
| 株式会社化による資本剰余金 | 278 | 278 | 278 | 278 | PB | 0.61 | 0.79 | 0.93 | 0.85 |
| 未処分利益 | 694 | 912 | 1,189 | 1,489 | | | | | |
| 他の株主資本 | 78 | 77 | 77 | 77 | 成長率(前年同期比) | | | | |
| 少数株主持分 | 29 | 39 | 39 | 39 | 売上高 | -8.0% | -9.7% | 11.1% | 4.9% |
| 株主資本総額 | 2,626 | 2,838 | 3,117 | 3,418 | 税引後利益 | -10.7% | -2.2% | 11.5% | 5.0% |
| 総資本 | 6,526 | 6,922 | 7,429 | 7,853 | 税引前利益 | -15.6% | -2.3% | 15.4% | 6.4% |
| 流行中株数 | 81 | 81 | 81 | 81 | 成長率(前年同期比) | -19.5% | 10.4% | 15.4% | 6.4% |

ソース: BSC Research.

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

BSC 本社

Tầng 10&11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC ホーチミン 支店

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

